

Halbjahresbericht

SEB Invest Optimix[®]

Teilfonds:

SEB Invest Optimix[®] Ertrag

SEB Invest Optimix[®] Wachstum

SEB Invest Optimix[®] Chance

SEB Invest Optimix[®] Substanz

Herausgeber dieses Halbjahresberichts:

SEB Invest Luxembourg S.A.

6a, circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg

Postanschrift: Postfach 20 53, L-1020 Luxemburg

Telefon +352 - 26682-1; Telefax +352 - 26682-555

Communication Center +49 - 180 3 181818

www.SEB-Invest.de

Hinweis

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen der hier aufgeführten Fonds ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen.

Inhaltsverzeichnis

Bericht der Verwaltung	2
Die Fonds im Überblick	5
Vermögensaufstellungen	
SEB Invest Optimix® Ertrag	6
SEB Invest Optimix® Wachstum	8
SEB Invest Optimix® Chance	10
SEB Invest Optimix® Substanz	12
Erläuterungen	
zu den Vermögensaufstellungen	13
Zusammensetzung der Fondsvermögen	14
Entwicklung der Fondsvermögen	14
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	14
Die Fonds seit ihrer Auflegung	16
Management und Verwaltung	17
Beratender Anlageausschuss	18
Vertriebs- und Zahlstellen	19

Bericht der Verwaltung

Sehr geehrte Damen und Herren,

mit diesem Bericht geben wir Ihnen einen Überblick über das wirtschaftliche Umfeld, die Entwicklung der wichtigsten Kapitalmärkte, die Anlagepolitik und die Anlageergebnisse unserer Wertpapierfonds

SEB Invest Optimix® Ertrag,

SEB Invest Optimix® Wachstum,

SEB Invest Optimix® Chance und

SEB Invest Optimix® Substanz.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. November 2004 bis 30. April 2005.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und werden alles daran setzen, dass sich Ihre Anlageentscheidung für unsere Fonds auch in Zukunft als richtig erweist.

Wirtschaft und Börse

Wirtschaft im Rückblick

Die Weltwirtschaft expandierte seit Herbst 2004 relativ stetig und kräftig. Dies war insofern erstaunlich, als die Energie- und Rohstoffpreise neue historische Höchststände erreichten. Hinzu kam die Abwertung des US-Dollars, die bis Ende 2004 anhielt und das Exportwachstum in der Eurozone und Japan bremste. Auch die Wirtschaftspolitik, insbesondere in den USA und China war weniger expansiv ausgerichtet. Diese Belastungen wurden jedoch durch günstige Finanzierungsbedingungen sowie steigende Unternehmensgewinne und Vermögenswerte gemildert. So wurden in vielen Ländern der Konsum und die Investitionen durch steigende Kurse oder Preise für Renten, Aktien und Immobilien gefördert. Getragen wurde die globale Konjunktur vor allem von den USA und den Schwellenländern. In Japan und der Eurozone blieb das Wachstum dagegen schwach und zog erst zu Beginn des Jahres an. Aktuelle Konjunkturindikatoren deuten jedoch auf eine erneute Abnahme der Konjunkturdynamik im Frühjahr hin.

Die steigenden Energie- und Rohstoffpreise führten letztlich auch zu einem erhöhten Preisdruck auf allen Ebenen. So erreichten die Inflationsraten auf Konsumentenebene in den USA und der EWU zeitweilig den höchsten Stand seit Mitte 2001. Bei der Kerninflation, d.h. der Teuerung ohne Energie und Nahrungsmittel, zeigten sich jedoch

unterschiedliche Tendenzen. Während sie in den USA bis in dieses Frühjahr hinein weiter anstieg, ging die Kerninflation in der Eurozone seit Jahresbeginn merklich zurück. Hier machten sich insbesondere der Wegfall staatlich administrierter Preiserhöhungen zu Beginn des Jahres 2004 aus dem Jahresvergleich sowie eine gedämpftere Entwicklung der Lohnstückkosten positiv bemerkbar. In Japan verstärkte sich der deflationäre Trend angesichts der schwachen Konjunktur.

Geldpolitik

Die Tendenz die Geldpolitik weniger expansiv auszurichten hielt im Berichtszeitraum an, fiel aber regional recht unterschiedlich aus. Innerhalb der Industrieländer setzte die FED ihren im Juni 2004 eingeschlagenen Kurs fort und erhöhte ihre Leitzinsen von 1,75 auf mittlerweile 3,0 Prozent. In gleichem Maße stiegen damit auch die dortigen Geldmarktsätze an. Die Europäische Zentralbank (EZB) ließ dagegen aufgrund der moderaten Konjunktur und der aus ihrer Sicht mittelfristig begrenzten Inflationsrisiken den Reposatz unverändert. Dieser befindet sich damit bereits seit Mitte 2003 auf dem Niveau von 2 Prozent, sodass auch die Geldmarktsätze größtenteils seitwärts tendierten. Die japanische Notenbank setzte ihre Nullzinspolitik fort und ließ den Liquiditätsmantel für die Wirtschaft unverändert.

Finanzmärkte im Rückblick

Die internationalen Rentenmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum eine positive Entwicklung. Dabei blieben seit Sommer letzten Jahres die wachstumsbremsenden Effekte des Ölpreisanstiegs im Blickfeld der Anleger. Da sich die Konjunktur in den USA aber als robust erwies und die FED ihre Leitzinsen weiter erhöhte, tendierten die Renditen am langen Ende zunächst seitwärts. Hinweise auf potenzielle Inflationsgefahren sorgten im Frühjahr für einen „Zinshöcker“, der aber aufgrund der jüngsten Hinweise auf eine langsamere Gangart der Konjunktur wieder abgebaut wurde. Die Kapitalmarktzinsen in der Eurozone koppelten sich seit Herbst 2004 von der Entwicklung in den USA ab, womit sich die Renditedifferenz merklich vergrößerte. Die schwächere Konjunktur, die unveränderte Geldpolitik der EZB sowie die bis Ende 2004 anhaltende Aufwertung des Euro führten Ende April teilweise zu neuen historischen Renditetiefständen. Auch in Japan sorgten die Konjunkturschwäche und die Nullzinspolitik für rückläufige Renditen.

Die Weltaktienmärkte zeigten im Berichtszeitraum ebenfalls eine ansprechende Kursentwicklung. Dabei war vor allem in Asien, aber auch in Europa eine überdurchschnittliche Performance zu erzielen. Die Börsen in den USA und Japan fielen dagegen zurück. In Gang kam der Kursanstieg nach den Präsidentschaftswahlen in den USA im November 2004. Dabei wirkten auch das robuste Konjunkturmilieu und die zeitweilig rückläufigen Ölpreise unterstützend. In Europa sorgten die positive Bewertung, hohe Dividendenausschüttungen und Aktienrückkaufprogramme für überdurchschnittliche Kursgewinne. Insgesamt hielten die Kursavancen bis in den März dieses Jahres an und gerieten erst mit den neuen Rekordständen beim Ölpreis, erneut schwächeren Konjunkturdaten und einigen enttäuschenden Unternehmensmeldungen ins Stocken.

An den Devisenmärkten hat der Euro im Berichtszeitraum leicht abgewertet. Zunächst setzte die Gemeinschaftswährung ihre Aufwärtstendenz gegenüber den wichtigsten Währungen noch fort. Dabei übten vor allem das Problem der „Finanzierung“ des hohen US-Leistungsbilanzdefizits sowie die weiterhin vergleichsweise rigi-

den Währungsrelationen in Asien Aufwertungsdruck aus. Mit Beginn des neuen Jahres kehrte sich der Trend jedoch um und der Euro wertete zunehmend ab. Dabei rückte insbesondere die wegen der unterschiedlichen Geldpolitik steigende Zinsdifferenz zu den USA ins Blickfeld.

Konjunktur- und Inflationsperspektiven

Das Wachstum der Weltwirtschaft wird in diesem Jahr moderater ausfallen als in 2004. Dämpfend auf die Konjunktur wirkt vor allem der zurückliegende Ölpreisanstieg, aber auch die Straffung der Geldpolitik in den USA und China. Außerdem ist die Fiskalpolitik in den meisten Ländern mehr oder weniger neutral ausgerichtet. Auch wenn sich, wie an einschlägigen Frühindikatoren ablesbar, die konjunkturelle Dynamik zurzeit erneut abschwächt, halten wir auf längere Sicht die gegenwärtige Konjunkturabkühlung für eine auch in früheren Wachstumszyklen beobachtbare „Wachstumsdelle“. Eine globale Rezession scheint uns in der gegenwärtigen Phase des Konjunkturzyklus wenig wahrscheinlich. Innerhalb der Industrieländer erwarten wir in den USA im weiteren Jahresverlauf ein eher durchschnittliches Wachstum, da die Impulse vom Konsum und den Investitionen nachlassen werden. In der Eurozone sollte das Wachstum im Laufe des Jahres aufgrund des moderateren Wachstums der Exportmärkte und der schleppenden Erholung des Arbeitsmarktes meist unter dem Trendniveau verharren.

Mit dem moderateren Wachstum erwarten wir auch ein Ende des Ölpreisanstiegs. Damit dürfte sich auch der Preisauftrieb in diesem Jahr nicht mehr weiter erhöhen. Die unterschiedliche Entwicklung der Kerninflation zwischen den USA und der Eurozone wird aber nur noch in vermindertem Maß anhalten. In den USA rechnen wir aufgrund gestiegener Einstandspreise zwar mit einem weiteren Anstieg der Kernrate, der aber zunehmend abflachen sollte. Hierfür spricht auch die von uns erwartete Konjunkturberuhigung, während moderat steigende Lohnstückkosten zulasten der Gewinnmargen gehen dürften. Die Kerninflation in der Eurozone sollte bis zum Jahresende wegen des moderaten Nachfragewachstums und des gebremsten Anstiegs der Lohnstückkosten auf

dem ermäßigten Niveau verharren. In Japan werden die deflationären Tendenzen in vielen Bereichen der Wirtschaft anhalten, da die Lohnstückkosten rückläufig sind und das Wachstum unter Trendniveau liegt. Frühestens in 2006 ist mit einem Überschreiten der „Null“ bei der Kerninflation zu rechnen.

Ausblick auf die Finanzmärkte

Aufgrund des moderaten Konjunktur- und Inflations-szenarios dürfte die Geldpolitik in den Industrieländern ihren Restriktionsgrad nur noch wenig erhöhen. In den USA sollte die FED nach wenigen weiteren Zinserhöhungen zunächst eine Pause einlegen. Die EZB dürfte ihre Leitzinsen aufgrund der schleppenden Erholung und der begrenzten Inflationsgefahren unverändert lassen. Bei einer weiteren Eintrübung der Konjunktur ist das Risiko eine Zinssenkung jedoch gegeben. Die Notenbank in Japan sollte bis weit ins kommende Jahr hinein abwarten.


An den internationalen Rentenmärkten rechnen wir in den nächsten Monaten mit einer volatilen Seitwärtsbewegung. Eine moderatere Konjunkturdynamik, nachlassender Inflationsdruck und die erwartete Pause im

Zinserhöhungszyklus sollten die Rentenmärkte prinzipiell unterstützen. Hinzu kommt, dass die meisten professionellen Anleger ohnehin bereits defensiv positioniert sind, was Aufwärtsdruck auf die Renditen bremst. Eine Stabilisierung der Konjunktur in der zweiten Jahreshälfte, wie von der Mehrheit der Beobachter erwartet, dürfte die Kapitalmarktzinsen jedoch wieder nach oben führen.

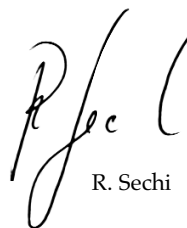
Für die internationalen Aktienmärkte bleiben wir auch weiterhin positiv gestimmt. Die fundamentalen Bewertungen der Unternehmen sind niedrig, sowohl die "Free-Cash-Flow" als auch die Dividendenrenditen sind hoch und die Unternehmen kaufen weiterhin eigene Aktien zurück. Zwar fällt die Dynamik, mit der die Unternehmen ihre Gewinne steigern können, absolut verbessern sie sich jedoch weiterhin. Wichtig bleibt weiterhin, dass die Investitionstätigkeit anzieht, weiteres Umsatzwachstum generiert werden kann damit die Effizienzverbesserungen nicht mehr nur allein aus Restrukturierungen resultieren.

Luxemburg, im Mai 2005

SEB Invest Luxembourg S.A.



R. Kömen



R. Sechi

Die Fonds im Überblick

	SEB Invest Optimix® Ertrag	SEB Invest Optimix® Wachstum	SEB Invest Optimix® Chance	SEB Invest Optimix® Substanz
Aufgelegt am	02.05.1996	02.05.1996	02.05.1996	02.09.2002
Anlageschwerpunkte	überwiegend Renten-, offene Immobilien- und Aktienfonds	überwiegend Renten-, offene Immobilien- und Aktienfonds	überwiegend Aktienfonds	überwiegend Renten- und offene Immobilienfonds
Fondswährung	Euro	Euro	Euro	Euro
Fondsvermögen in Mio. am 30.04.2005	156,1	147,9	52,1	86,4
Anteilumlauf in Stück am 30.04.2005	2.892.004	2.584.364	967.583	1.655.165
Ausgabepreis je Anteil am 30.04.2005	55,87	59,21	55,78	54,05
Rücknahmepreis je Anteil am 30.04.2005	53,98	57,21	53,89	52,22
Wertentwicklung in % 01.11.2004 - 30.04.2005	3,4	4,2	5,6	2,3

Vermögensaufstellung zum 30. April 2005

SEB Invest Optimix® Ertrag

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- ver- mögens
Auf EUR lautende Rentenfonds							
SEB Invest EuropaFlex -B-	STK	151.692	54.450	- EUR	71,840	10.897.553,28	6,98
SEB Invest GlobalRent -B-	STK	109.440	28.950	43.000 EUR	28,600	3.129.984,00	2,01
SEB Invest Institutional HighYield	STK	56.310	12.150	- EUR	108,190	6.092.178,90	3,90
SEB Invest ÖkoRent	STK	121.820	28.100	- EUR	51,300	6.249.366,00	4,00
SEB Invest Rentenfonds	STK	882.818	252.900	172.550 EUR	29,930	26.422.742,74	16,93
SEB Invest TrendSystem Renten	STK	382.150	309.600	- EUR	57,100	21.820.765,00	13,98
SEB Invest Zinsglobal	STK	106.550	197.150	90.600 EUR	29,210	3.112.325,50	1,99
Summe auf EUR lautende Rentenfonds						77.724.915,42	49,79
Auf EUR lautende offene Immobilienfonds							
SEB Invest Immoinvest	STK	541.453	119.150	1.800 EUR	57,110	30.922.380,83	19,82
Summe auf EUR lautende offene Immobilienfonds						30.922.380,83	19,82
Auf EUR lautende Aktienfonds							
Fidelity Funds - European Growth Fund	STK	354.400	208.700	6.500 EUR	8,323	2.949.671,20	1,89
JPMorgan Fleming Funds - European Strategic Value Fund	STK	286.050	84.550	4.300 EUR	12,610	3.607.090,50	2,31
Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha	STK	179.200	101.450	- EUR	33,160	5.942.272,00	3,81
SEB European Equity Small Caps	STK	17.850	1.300	- EUR	81,700	1.458.345,00	0,93
SEB Invest Aktienfonds	STK	69.700	12.250	1.900 EUR	52,140	3.634.158,00	2,33
SEB Invest EuroCompanies	STK	129.260	34.750	121.450 EUR	45,800	5.920.108,00	3,79
SEB Invest Europafonds	STK	210.550	60.650	6.450 EUR	49,210	10.361.165,50	6,64
Summe auf EUR lautende Aktienfonds						33.872.810,20	21,70
Auf USD lautende Aktienfonds							
Merrill Lynch International Investment Funds - US Basic Value Fund	STK	92.240	20.150	79.200 USD	40,820	2.920.372,92	1,87
Morgan Stanley SICAV US Value Equity Fund	STK	294.900	294.900	- USD	19,990	4.572.288,06	2,93
Nordea I SICAV - North American Value Fund	STK	10.230	1.910	- USD	373,900	2.966.723,80	1,90
Summe auf USD lautende Aktienfonds						10.459.384,78	6,70
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					EUR	152.979.491,23	98,01
Summe Wertpapiervermögen					EUR	152.979.491,23	98,01
Bankguthaben							
Bankguthaben		3.234.637,25				3.234.637,25	2,07
Summe Bankguthaben						3.234.637,25	2,07
Sonstige Vermögensgegenstände							
Bestandsprovision		17.551,31				17.551,31	0,01
Zinsansprüche		3.393,39				3.393,39	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						20.944,70	0,01

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- ver- mögens
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, taxe d'abonnement		-136.485,39				-136.485,39	-0,09
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						-136.485,39	-0,09
Fondsvermögen per 30. April 2005				EUR		156.098.587,79	100,00

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, ist kostenlos bei der SEB Invest Luxembourg S.A. sowie bei allen deutschen Zahlstellen erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2005

SEB Invest Optimix® Wachstum

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- ver- mögens
Auf EUR lautende Rentenfonds							
SEB Invest EuropaFlex -B-	STK	126.883	19.850	4.900	EUR 71,840	9.115.274,72	6,16
SEB Invest Institutional HighYield	STK	40.400	900	1.900	EUR 108,190	4.370.876,00	2,96
SEB Invest ÖkoRent	STK	88.781	4.000	4.000	EUR 51,300	4.554.465,30	3,08
SEB Invest Rentenfonds	STK	404.810	28.650	18.350	EUR 29,930	12.115.963,30	8,19
SEB Invest TrendSystem Renten I	STK	211.650	149.000	2.550	EUR 57,100	12.085.215,00	8,17
SEB Invest Zinsglobal	STK	106.200	155.000	48.800	EUR 29,210	3.102.102,00	2,10
Summe auf EUR lautende Rentenfonds						45.343.896,32	30,66
Auf EUR lautende offene Immobilienfonds							
SEB Invest Immoinvest	STK	328.228	73.650	10.700	EUR 57,110	18.745.101,08	12,68
Summe auf EUR lautende offene Immobilienfonds						18.745.101,08	12,68
Auf EUR lautende Aktienfonds							
Fidelity Funds - European Growth Fund	STK	429.650	256.800	18.100	EUR 8,323	3.575.976,95	2,42
JPMorgan Fleming Funds - European Strategic Value Fund	STK	340.825	57.400	31.550	EUR 12,610	4.297.803,25	2,91
Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha	STK	220.200	86.000	15.700	EUR 33,160	7.301.832,00	4,94
SEB European Equity Small Caps	STK	53.700	19.850	7.600	EUR 81,700	4.387.290,00	2,97
SEB Invest Aktienfonds	STK	110.980	-	23.750	EUR 52,140	5.786.497,20	3,91
SEB Invest EuroCompanies	STK	255.864	-	210.450	EUR 45,800	11.718.571,20	7,93
SEB Invest Europafonds	STK	417.200	91.000	31.900	EUR 49,210	20.530.412,00	13,88
Thames River Traditional Funds PLC - Japan Fund	STK	153.050	160.000	6.950	EUR 13,870	2.122.803,50	1,44
Summe auf EUR lautende Aktienfonds						59.721.186,10	40,40
Auf JPY lautende Aktienfonds							
Vitruvius Japanese Equity Portfolio	STK	4.822.700	399.100	382.800	JPY 105,080	3.703.371,21	2,50
Summe auf JPY lautende Aktienfonds						3.703.371,21	2,50
Auf USD lautende Aktienfonds							
Merrill Lynch International Investment Fund - US Basic Value Fund	STK	184.700	11.050	9.250	USD 40,820	5.847.711,16	3,95
Merrill Lynch US Focused Value Portfolio -A-	STK	170.750	5.900	7.650	USD 32,530	4.308.149,77	2,91
Morgan Stanley SICAV US Value Equity Fund	STK	341.900	348.300	6.400	USD 19,990	5.301.001,32	3,59
Nordea I SICAV - North American Value Fund	STK	17.870	850	920	USD 373,900	5.182.341,58	3,50
Summe auf USD lautende Aktienfonds						20.639.203,83	13,95
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					EUR	148.152.758,54	100,19
Summe Wertpapiervermögen					EUR	148.152.758,54	100,19
Bankguthaben							
Bankguthaben		-205.414,42				-205.414,42	-0,14
Summe Bankguthaben						-205.414,42	-0,14

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- ver- mögens
Sonstige Vermögensgegenstände							
Bestandsprovision		86.495,88				86.495,88	0,06
Zinsansprüche		272,68				272,68	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						86.768,56	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, taxe d'abonnement		-170.238,76				-170.238,76	-0,11
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						-170.238,76	-0,11
Fondsvermögen per 30. April 2005					EUR	147.863.873,92	100,00

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, ist kostenlos bei der SEB Invest Luxembourg S.A. sowie bei allen deutschen Zahlstellen erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2005

SEB Invest Optimix® Chance

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- ver- mögens
Auf EUR lautende offene Immobilienfonds							
SEB Invest Immoinvest	STK	47.300	47.300	-	EUR 57,110	2.701.303,00	5,18
Summe auf EUR lautende offene Immobilienfonds						2.701.303,00	5,18
Auf EUR lautende Aktienfonds							
JPMorgan Fleming Funds							
- European Strategic Value Fund	STK	285.300	61.200	15.850	EUR 12,610	3.597.633,00	6,90
M&G Investment Funds - Recovery Fund	STK	183.250	70.300	7.100	EUR 14,240	2.609.480,00	5,00
Nordea I, Sicav - European Value Fund	STK	7.411	-	570	EUR 281,370	2.085.233,07	4,00
Schroder International Selection Fund							
- European Equity Alpha	STK	142.550	38.500	6.150	EUR 33,160	4.726.958,00	9,06
SEB European Equity Small Caps	STK	12.550	-	1.850	EUR 81,700	1.025.335,00	1,97
SEB Invest Aktienfonds	STK	74.207	5.600	8.450	EUR 52,140	3.869.152,98	7,42
SEB Invest EuroCompanies	STK	146.468	6.450	37.400	EUR 45,800	6.708.234,40	12,86
SEB Invest Europafonds	STK	170.556	36.850	4.100	EUR 49,210	8.393.060,76	16,10
SEB Lux Capital Selection							
- European Chance/Risk Fund	STK	2.000	1.000	-	EUR 1.063,419	2.126.838,00	4,08
Thames River Traditional Funds PLC							
- Japan Fund	STK	164.800	164.800	-	EUR 13,870	2.285.776,00	4,38
Summe auf EUR lautende Aktienfonds						37.427.701,21	71,77
Auf JPY lautende Aktienfonds							
Vitruvius Japanese Equity Portfolio	STK	1.967.300	392.650	64.000	JPY 105,080	1.510.697,78	2,90
Summe auf JPY lautende Aktienfonds						1.510.697,78	2,90
Auf USD lautende Aktienfonds							
Merrill Lynch International Investment Funds							
- US Basic Value Fund	STK	66.100	4.600	17.050	USD 40,820	2.092.765,07	4,01
Merrill Lynch International Funds							
- US Focused Value Portfolio -A-	STK	101.250	5.700	21.000	USD 32,530	2.554.612,97	4,90
Morgan Stanley SICAV US Value Equity Fund	STK	154.000	154.000	-	USD 19,990	2.387.698,75	4,58
Nordea I SICAV - North American Value Fund	STK	8.160	300	-	USD 373,900	2.366.418,99	4,54
Vontobel Fund - US Value Equity	STK	2.727	150	-	USD 486,140	1.028.235,31	1,97
Summe auf USD lautende Aktienfonds						10.429.731,09	20,00
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					EUR	52.069.433,08	99,85
Summe Wertpapiervermögen					EUR	52.069.433,08	99,85
Bankguthaben							
Bankguthaben		101.755,51				101.755,51	0,20
Summe Bankguthaben						101.755,51	0,20
Sonstige Vermögensgegenstände							
Bestandsprovision		49.126,13				49.126,13	0,09
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						49.126,13	0,09

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- ver- mögens
Sonstige Verbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeiten		-642,73				-642,73	0,00
Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, taxe d'abonnement		-73.985,17				-73.985,17	-0,14
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						-74.627,90	-0,14
Fondsvermögen per 30. April 2005					EUR	52.145.686,82	100,00

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, ist kostenlos bei der SEB Invest Luxembourg S.A. sowie bei allen deutschen Zahlstellen erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2005

SEB Invest Optimix® Substanz

Gattungsbezeichnung	Angaben in Stück	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds- ver- mögens
Auf EUR lautende Rentenfonds							
DIT Euro Bond Total Return - Distribution	STK	121.150	148.050	26.900	EUR 56,740	6.874.051,00	7,95
Gerling Global Rentenfonds	STK	126.300	128.800	107.019	EUR 20,160	2.546.208,00	2,95
Gerling Rendite Fonds	STK	226.150	226.150	256.859	EUR 22,790	5.153.958,50	5,96
Mellon Global Bond Fund Euro A	STK	2.325.170	1.713.500	771.150	EUR 1,116	2.593.959,65	3,00
SEB Invest EuropaFlex -B-	STK	84.340	27.500	-	EUR 71,840	6.058.985,60	7,00
SEB Invest GlobalRent -B-	STK	60.930	14.250	55.800	EUR 28,600	1.742.598,00	2,02
SEB Invest Institutional HighYield	STK	22.701	2.250	-	EUR 108,190	2.456.021,19	2,84
SEB Invest ÖkoRent	STK	101.028	14.000	2.000	EUR 51,300	5.182.736,40	6,00
SEB Invest Rentenfonds	STK	548.612	102.350	147.250	EUR 29,930	16.419.957,16	19,00
SEB Invest TrendSystem Renten	STK	227.050	134.400	-	EUR 57,100	12.964.555,00	15,00
SEB Invest Zinsglobal	STK	87.800	143.600	55.800	EUR 29,210	2.564.638,00	2,97
Summe auf EUR lautende Rentenfonds						64.557.668,50	74,69
Auf EUR lautende offene Immobilienfonds							
SEB Invest Immoinvest	STK	374.062	41.450	2.650	EUR 57,110	21.362.680,82	24,71
Summe auf EUR lautende offene Immobilienfonds						21.362.680,82	24,71
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					EUR	85.920.349,32	99,40
Summe Wertpapiervermögen					EUR	85.920.349,32	99,40
Bankguthaben							
Bankguthaben		578.986,18				578.986,18	0,67
Summe Bankguthaben						578.986,18	0,67
Sonstige Vermögensgegenstände							
Bestandsprovision		2.119,11				2.119,11	0,00
Zinsansprüche		303,18				303,18	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						2.422,29	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, taxe d'abonnement		-61.774,20				-61.774,20	-0,07
Summe Sonstige Verbindlichkeiten						-61.774,20	-0,07
Fondsvermögen per 30. April 2005					EUR	86.439.983,59	100,00

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, ist kostenlos bei der SEB Invest Luxembourg S.A. sowie bei allen deutschen Zahlstellen erhältlich.

Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen

Anlagen in Wertpapieren

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet: Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.

Anteile oder Aktien von OGA(W) werden zum letzten verfügbaren Nettovermögenswert bewertet.

Realisierte Kursgewinne oder -verluste werden aufgrund der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreis nicht in Euro ausgedrückt ist, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zu den nachstehenden Devisenkursen per 28.04.2005 umgerechnet worden.

Währung	Kürzel	Einheiten	Devisenkurs
US-Dollar	(USD)	1	1,2893
Japanische Yen	(JPY)	1	136,8400

Zinserträge werden auf täglicher Basis abgegrenzt.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 2 % p.a., berechnet auf Basis des täglich ermittelten Netto-Fondsvermögens. Die Vergütung erfolgt jeweils zum Monatsende. Die Verwaltungsvergütung jedes Teilfonds liegt derzeit wie folgt bei:

- SEB Invest Optimix® Ertrag: 1 %
- SEB Invest Optimix® Wachstum: 1,3 %
- SEB Invest Optimix® Chance: 1,6 %
- SEB Invest Optimix® Substanz: 0,8 %

Besteuerung

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer „taxe d’abonnement“ von 0,05 % p.a., die vierteljährlich, auf das am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen bezogen, abzuführen ist.

Der Fonds zahlt keine Steuern auf jenes Vermögen, das in anderen Organismen für gemeinsame Anlagen investiert ist, die bereits der taxe d’abonnement unterliegen.

Quellensteuer der Ursprungsländer auf eingedommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Zusammensetzung der Fondsvermögen zum 30. April 2005

	SEB Invest Optimix® Ertrag	SEB Invest Optimix® Wachstum
	Euro	Euro
Wertpapiervermögen	152.979.491,23	148.152.758,54
Bankguthaben	3.234.637,25	-205.414,42
Zins- u/o Dividendenforderungen	3.393,39	272,68
Bestandsprovision	17.551,31	86.495,88
Sonstige Verbindlichkeiten	-136.485,39	-170.238,76
Fondsvermögen zum 30. April 2005	156.098.587,79	147.863.873,92
Anteile im Umlauf per 30. April 2005 (Stück)	2.892.004	2.584.364
Inventarwert je Anteil am 30. April 2005	53,98	57,21

Entwicklung der Fondsvermögen

	SEB Invest Optimix® Ertrag	SEB Invest Optimix® Wachstum
	Euro 01.11.04 - 30.04.05	Euro 01.11.04 - 30.04.05
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	118.936.095,21	148.117.658,60
Mittelzuflüsse	47.110.598,40	8.580.440,05
Mittelrückflüsse	-13.133.996,30	-14.589.972,49
Ausschüttung	-987.320,00	-524.320,40
Ertragsausgleich	-108.981,42	-2.790,12
Betriebsergebnis zum 30. April 2005	4.282.191,90	6.282.858,28
Fondsvermögen zum 30. April 2005	156.098.587,79	147.863.873,92

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	SEB Invest Optimix® Ertrag	SEB Invest Optimix® Wachstum
	01.11.04 - 30.04.05	01.11.04 - 30.04.05
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn der Periode	2.260.628	2.689.812
Anzahl der ausgegebenen Anteile	875.454	149.630
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-244.078	-255.078
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende der Periode	2.892.004	2.584.364

Zusammensetzung der Fondsvermögen zum 30. April 2005

	SEB Invest Optimix® Chance	SEB Invest Optimix® Substanz	SEB Invest Optimix® konsolidiert
	Euro	Euro	Euro
Wertpapiervermögen	52.069.433,08	85.920.349,32	439.122.032,17
Bankguthaben	101.755,51	578.986,18	3.709.964,52
Zins- u/o Dividendenforderungen	-	303,18	3.969,25
Bestandsprovision	49.126,13	2.119,11	155.292,43
Sonstige Verbindlichkeiten	-74.627,90	-61.774,20	-443.126,25
Fondsvermögen zum 30. April 2005	52.145.686,82	86.439.983,59	442.548.132,12
Anteile im Umlauf per 30. April 2005 (Stück)	967.583	1.655.165	-
Inventarwert je Anteil am 30. April 2005	53,89	52,22	-

Entwicklung der Fondsvermögen

	SEB Invest Optimix® Chance	SEB Invest Optimix® Substanz	SEB Invest Optimix® konsolidiert
	Euro 01.11.04 - 30.04.05	Euro 01.11.04 - 30.04.05	Euro 01.11.04 - 30.04.05
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	50.701.252,76	75.628.147,30	393.383.153,87
Mittelzuflüsse	2.926.352,21	23.029.257,09	81.646.647,75
Mittelrückflüsse	-4.301.226,56	-12.119.604,24	-44.144.799,59
Ausschüttung	-	-1.917.543,75	-3.429.184,15
Ertragsausgleich	-5.728,13	-34.244,68	-151.744,35
Betriebsergebnis zum 30. April 2005	2.825.036,54	1.853.971,87	15.244.058,59
Fondsvermögen zum 30. April 2005	52.145.686,82	86.439.983,59	442.548.132,12

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	SEB Invest Optimix® Chance	SEB Invest Optimix® Substanz	SEB Invest Optimix® konsolidiert
	01.11.04 - 30.04.05	01.11.04 - 30.04.05	01.11.04 - 30.04.05
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn der Periode	993.134	1.445.968	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	54.080	441.675	-
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-79.631	-232.478	-
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende der Periode	967.583	1.655.165	-

Die Fonds seit ihrer Auflegung

Datum	Fonds- vermögen in Mio. Euro	Ausgabe- preis in Euro je Anteil	Rücknahme- preis in Euro je Anteil	Index der Anteil- werte*)	Ertrags- ausschüttung in Euro je Anteil
SEB Invest Optimix® Ertrag					
02.05.1996	Auflegung	51,13	50,62	100,0	-
31.10.1996	125,7	51,92	51,40	101,5	-
31.10.1997	160,7	53,23	52,70	104,1	1,53
31.10.1998	130,1	54,36	53,82	109,4	1,50
31.10.1999	123,9	54,50	53,96	112,8	1,50
31.10.2000	77,8	56,46	55,90	120,0	2,50
31.10.2001	60,9	53,92	53,39	120,0	1,30
31.10.2002	45,3	51,67	49,92	115,0	0,70
31.10.2003	49,1	53,07	51,28	119,8	0,75
31.10.2004	118,9	54,45	52,61	124,6	0,40
30.04.2005	156,1	55,87	53,98	128,8	-
SEB Invest Optimix® Wachstum					
02.05.1996	Auflegung	51,13	50,62	100,0	-
31.10.1996	54,6	51,08	50,57	99,9	-
31.10.1997	154,7	56,89	56,33	111,3	1,02
31.10.1998	230,1	59,79	59,20	119,0	1,00
31.10.1999	298,3	65,88	65,23	133,2	1,00
31.10.2000	370,9	74,45	73,71	152,8	1,50
31.10.2001	259,4	60,64	60,04	127,2	0,60
31.10.2002	167,3	53,13	51,33	109,8	0,40
31.10.2003	151,8	55,19	53,32	115,0	0,15
31.10.2004	148,1	57,00	55,07	119,1	0,20
30.04.2005	147,9	59,21	57,21	124,1	-
SEB Invest Optimix® Chance					
02.05.1996	Auflegung	51,13	50,62	100,0	-
31.10.1996	20,0	50,12	49,62	98,0	-
31.10.1997	46,3	58,67	58,09	114,7	0,51
31.10.1998	52,7	58,29	57,71	115,0	0,50
31.10.1999	80,5	75,74	74,99	150,5	0,50
31.10.2000	109,8	90,45	89,55	181,0	0,50
31.10.2001	65,1	62,22	61,60	125,3	0,10
31.10.2002	45,1	48,27	46,64	95,0	-
31.10.2003	49,2	51,12	49,39	100,6	-
31.10.2004	50,7	52,84	51,05	104,0	-
30.04.2005	52,1	55,78	53,89	109,8	-
SEB Invest Optimix® Substanz					
02.09.2002	Auflegung	51,75	50,00	100,0	-
31.10.2003	59,0	53,73	51,91	103,8	1,55
31.10.2004	75,6	54,13	52,30	107,8	1,25
30.04.2005	86,4	54,05	52,22	110,2	-

*) Basis: Anteilwert (Rücknahmepreis), Ausschüttungen kostenlos wieder angelegt (berechnet nach Methode des BVI Bundesverband Deutscher Investment-Gesellschaften e.V.)

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft:

SEB Invest Luxembourg S.A.

6a, circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxembourg

Postanschrift:

Postfach 20 53,
L-1020 Luxembourg
Telefon: +352 26682-1
Fax: +352 26682-555

Haftende Eigenmittel (Stand 31. März 2005):
EUR 6,5 Millionen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Vorsitzender:

Volker Kurr
Chief Executive Officer of SEB Invest GmbH,
Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender:

Thomas Ericsson
Global Head of Operations of SEB Asset Management,
Stockholm

Geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrates:

Alain Nati
Executive Member of the Administrative Board of
SEB Invest Luxembourg S.A.,
Luxembourg (bis 25. Januar 2005)

Rudolf Kömen
Head of SEB Asset Management Luxembourg,
Luxembourg (ab 25. Januar 2005)

Mitglieder:

Stefanie Ahrens-Herwig
Chief Operating Officer of SEB Invest GmbH,
Frankfurt am Main

Jan A. Lindberg
Member of the Management Board of SEB AG,
Frankfurt am Main (bis 28. Februar 2005)

Thomas Nahmer
Chief Investment Officer and Chief Financial Officer
of SEB Invest GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführer:

Rudolf Kömen, Luxembourg
Renzo Sechi, Luxembourg
Alain Nati, Luxembourg (bis 25. Januar 2005)

Depotbank:

SEB Private Bank S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxembourg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch,
L-1471 Luxembourg

Rechtsberater:

Dr. Pierre Berna
Rechtsanwalt
16a, boulevard de la Foire,
L-1528 Luxembourg

Beratender Anlageausschuss

SEB Invest Optimix®

Vorsitzender:

Volker Kurr

Chief Executive Officer der SEB Invest GmbH,
Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender:

Rudolf Kömen

Head of SEB Asset Management Luxembourg,
Luxemburg

Mitglieder:

Ulrich Aufderheide

SEB AG, Leiter Region Nord, Privatkunden

Kerstin Bär

SEB Invest GmbH, Frankfurt

Thomas Holmberg

SEB AG, Leiter Region Süd, Privatkunden

Barbara Knoflach

Geschäftsführerin der SEB ImmoInvest

Ludger Schwarzhoff

SEB AG, Leiter Region West, Privatkunden

Thomas Nahmer

Chief Investment Officer / Chief Financial Officer der
SEB Invest GmbH, Frankfurt am Main

Vertriebs- und Zahlstellen

**Im Großherzogtum Luxemburg:
(Hauptzahlstelle)**

SEB Private Bank S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxemburg

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland:

SEB AG
Ulmenstraße 30, D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Notizen

SEB Invest Luxembourg S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg
Postanschrift: Postfach 20 53, L-1020 Luxemburg
Telefon +352 26682-1, Telefax +352 26682-555
Communication Center +49 - 180 3 181818
www.SEB-Invest.de